

ЗА ЕДНИ - СВАТБА, ЗА ДРУГИ - БРАДВА

Гигантските трусове на финансовите пазари по целия свят, тръгнаха от сектора на ипотеки с ниско качество в САЩ, взе свидни жертви. Много емблематични кредитни институции от двете страни на Атлантика вече не съществуват, а идеята за независими инвестиционни банки като че ли остава в миналото. Катаклизмите не пощадиха и застрахователния бранш.

Най-голямата застрахователна групировка на Швейцария -

„ЦЮРИХ ФАЙНЕНШЪЛ СЪРВИСИЗ“

обяви в началото на октомври, че ще отпише 615 млн. щ. долара от вложените си в банкрутирали финансови компании. От тях 295 млн. щ. долара са свързани с фалиралата щатска инвестиционна банка „Лиймън брадърс холдингс“, 45 млн. долара произтичат от дългове на друг банкрутирал щатски кредитор - „Уошингтън мючуъл“, а 275 млн. долара идват от фалиралото дружество за структурни инвестиции (SIV) - „Сигма файненс“.

На практика колапсът на „Сигма“ - последният от „букета“ сложни дългови фондове в дъното на кредитната криза, слага край на 25-годишния проект за създаването на „сенчест банков сектор“. Дружеството, чиито 27 млрд. щ. долара се управляваха от базираната в Лондон фирма „Гордиев възел“, е най-старият и последен оцелял член от пазарната ниша с обем от 400 млрд. долара. Дружествата за структурни инвестиции теглят кредити с ниски лихви от пазара на краткосрочни търговски ценни книжа и ги ползват за отпускане на дългосрочни заеми с по-високи лихвени проценти, откъдето идват приходите им. Те обаче пострадеха жестоко, след като ликвидността на паричните пазари пресъхна, което ги направи зависими от банките и от фондовете, набрани чрез репо-пазарите, на които продавачите на дългови книжа подписват договор да ги купят обратно след определен срок на взаимно договорена цена.

След фалита на „Лиймън брадърс“ и на други едри емитенти на дълг и след наложените ограничения за междубанково финансиране, три банки решиха да спрат да дават пари и продадоха залозите на „Сигма“, за да покрият отпуснатите заеми. Точка сложи щатската групировка „Джей Пи Морган Чейз“, която обяви мораториум върху репо-операции с дружеството и доведе до понижение на кредитните оценки на останалите в него облигации до най-ниските нива от страна на международните рейтингови агенции „Стандард енд Пуърс“ и „Мудис“.

По оценка на анализатори финансовите институции, подписали репо-споразумения, няма да успеят да си върнат всичките пари от

продажба на заложените активи и след като внесат искове за обезщетение, ще получат не повече от 15-20 процента от дължимото.

Преоценките са в размер на 0.3% от инвестициите на „Цюрих файненшъл“. Застрахователната групировка, ръководена от главния изпълнителен директор Джеймс Широ, отчете през август 2.5% спад на печалбата си за второто тримесечие заради чисти капиталови загуби за 437 млн. щ. долара.

Най-голямата презастрахователна групировка в света -

„МЮНИХ РЕ“

непрекъснато повтаря, че има интерес да разшири първичното си застрахователно поделение (в чийто състав засега фигурира компанията от Дюселдорф „Ерго ферзихерунгс-групе“) в Южна и Източна Европа, както и в бързо растящите азиатски пазари. Това потвърди в интервю на 2 октомври т. г. главният изпълнителен директор на германския гигант **Николаус фон Бомхард**. Той разглежда вихрещата се кредит-



на криза, причинила досега загуби за близо 600 млрд. щ. долара, като шанс за известни транзакции по сливания и поглъщания. „Мюнхен ре“ е почти незасегната от трусове на световните кредитни пазари благодарение на консервативната си стратегия, макар че и тя намали през юли прогнозите си за тазгодишната печалба.

Бомхард заявява определен интерес към южнокорейския животозастраховател „Кумхо лайф“, 70% от чийто капитал са собственост на самолетната групировка „Кумхо Азиана груп“. Нейното ръководство се надява да получи около 1 млрд. щ. долара от продажбата, в която се готвят да вземат участие около 20 компании, главно от Европа, Япония и Канада. Южна Корея е доста привлекателна за чуждестранните играчи, включително за „големите“ в бранша - „Алианс“, „Пруденшъл“, „Ай Ен Джи“ и „Метлайф“, защото търсенето на здравни и пенсионни продукти расте мощно в най-бързо застаряващите общества на планетата. „Мюнхен ре“ вече притежава 6% дял в местния онлайн застраховател „Дом директ ауто“.

В „ЛОЙДСЪ ФЪ ЛЪНДЪН“

корабната камбана (Lutine bell) традиционно звъни веднъж за лоши новини и два пъти - за добри. Точно толкова силно отекна и предупре-

дението на главния изпълнителен директор на застрахователния пазар

Ричърд Уърд, че сегашните условия ще тестват „структурата и здравината“ на групировката. Той обърна внимание на безпрецедентните събития през последния месец и увери, че „Лойдс“ е в добри позиции да се справи с всякакви бъдещи предизвикателства. Но доходът от инвестиции вече не е сигурен, а цените на застрахователните и презастрахователните полици продължават да падат. Докато искомите за обезщетения растат - при това не само големите (тази година ураганите могат да костват 18 млрд. щ. долара на световния застрахователен и презастрахователен пазар), но и по-дребните, чиято цена се увеличава от по-високите разходи за възстановяване. Като се прибави и прогнозата за Дохлаждане на световното стопанство, перспективите определено не са добри за бранша.

Статистиката сочи, че застрахователите купуват щатски фирми от сферата на застраховането на имоти и срещу непредвидени събития с най-голямата за последните десет години скорост; от 31 декември 2007 г. насам са обявени 33 сделки на обща стойност 13.5 млрд. щ. долара. Те се възползват от по-високите си печалби за 2006 и 2007 г. по продажбите на продукти извън САЩ и от по-ниските в сравнение със средните загуби от ураганите в Атлантическия океан през този период.

А легендарният щатски инвеститор **Уорън Бъфет** и **Джон Стренгфелд** - главният изпълнителен директор на втория по големина щатски животозастраховател „Пруденшъл файненшъл“, „дебнат от засада“ кога кредитният срив ще принуди конкурентите им да започнат да продават активи с големи отстъпки.

Всъщност инвестиционната групировка на Бъфет



„**БЪРКШЪР ХАТАУЕЙ**“ която към 30 юни т. г. имаше около 30 млрд. щ. долара в наличност, половината от които спечелени от застрахователни и презастрахователни операции, вече направи първия си удар, като в края на септември плати 5 млрд. щ. долара за дял от „Голдмън Сакс груп“. Сделката се осъществи 11 години след като Бъфет, който периодично критикува манталитета „казино“ на

Уолстрийт, инвестира 700 млн. долара в докарания до фалит брокер „Салмън“. Този път обаче шансовете му за печалба изглеждат доста по-добри, отколкото през 1987 година.



Използвайки крехкото равновесие на финансовите пазари, брилянтената си репутация и жаждата на Уолстрийт за пари, 78-годишният милиардер успя да договори 10% дивиденти по купените преференциални акции на „Голдмън Сакс“ и реализира моментална счетоводна печалба (засега все още на хартия) от 437 млн. щ. долара от придружаващите права за придобиване на обикновени акции (по 115 щ. долара всяка) в който и да е момент през идните пет години.

С други думи - много убедителен резултат от „Салмън“, който плащаше 9% дивидент по преференциалните акции на Бъфет, а самият той трябваше да поеме поста на временен председател на финансовата фирма, докато траеше правителственото разследване дали тя не е нарушила законите за ценни книжа.

Макар че стоеше далеч от Уолстрийт, „оракулът от Омаха“ (прякорът на Бъфет) инвестираше в банковите акции. „Бъркшър Хатауей“ е най-големият акционер на „Уелс Фарго“ - най-голямата банка на западното крайбрежие на САЩ, и на „Ю Ес Банкорп“ - най-голямата кредитна институция на щата Минесота. Освен това компанията притежава ценни книжа на „Бенк ъф Америка“, щат Северна Каролина, от „Ем енд Ти бенк корп.“ в Бъфалоу, щата Ню Йорк, и от „Сън Тръст бенкс“ от Атланта.

Ако се върнем назад във времето,

ИНВЕСТИЦИЯТА НА БЪФЕТ В „САЛЪМЪН“

е донесла 279% доходност за 14-те години, през които той е държал дела си във фирмата. Макар че това е добра възвръщаемост, тя е доста по-ниска от петкратно по-високата доходност на щатския борсов индекс S&P 500 за същия период.

Анализатори откриват идентички прилики в едновременната сделка

на Бъфет за „Салмън“ и днешната за „Голдмън Сакс“. И в двете участват фирми от Уолстрийт, готови да платят за неопетненото име на щатската легенда. През 1987 г. Бъфет се намесва в „Салмън“ по молба на тогавашния главен изпълнителен директор на брокера **Джон Гutfройнд**, който търси средства да купи най-големия си акционер на печалба (това е южноафриканската минна групировка „Минърълс енд рисорсиз“, която решила да продаде дела си в „Салмън“ на „Ревлон“). Бъфет се съгласил срещу преференциални акции, носещи поне 9% годишен доход, плюс възможност за обръщането им в обикновени акции, ако цената им достигне 38 щ. долара всяка, или да получи обратно парите си, като върне книгата. Котировките на обикновените акции на „Салмън“ обаче успели да стигнат 32 щ. долара в края на договорения период, а годишният доход от лихви по преференциалните книжа бил 63 млн. долара.

Освен акциите Бъфет и заместник-управителят на „Бъркшър Хатауей“ **Чарли Мънгър** получили места в борда на директорите на „Салмън“, а през 1991 г. Бъфет станал и временен председател, след като фирмата си признала, че е нарушила правилата при наддаване при аукцион на финансовото министерство. Той веднага обещал пълно сътрудничество на разследващите органи, изтеглил „Салмън“ от всякакви съмнителни инвестиции и докладвал пред Конгреса за пропуските.

Желязната му хватка не се ограничила само с генералните решения. Бъфет орязал премиите и всички глезотии на изпълнителните директори, включително допълнителните разходи за подстригване и маникюр.

В случая с „Голдмън“ милиардерът няма подобни ангажименти просто защото няма да влезе в директорския борд. Все пак сделката крие рискове, защото групировката може да фалира дори след гласуването от правителството на САЩ спасителен план. И преференциалните акции на Бъфет могат да загубят голяма част от пазарната си оценка. А при подобен песимистичен сценарий преференциалните акционери са съвсем малко по-добре защитени от обикновените.

ИВА ИВАНОВА

софсправка®
национална информационна система

0 900 12 900
За абонати на БТК - (0.96лв/мин.)

12 900
(0.96лв/мин.)

www.sofspravka.com

БЪЛГАРСКИ МОТИ

MEMBER OF **VIENNA INSURANCE GROUP**

1408 София ул. Балша бл.№ 8 тел. 02/ 915 8787 факс 02/ 915 8798 e-mail: office@bulgarskiimoti.bg http://www.bulgarskiimoti.bg